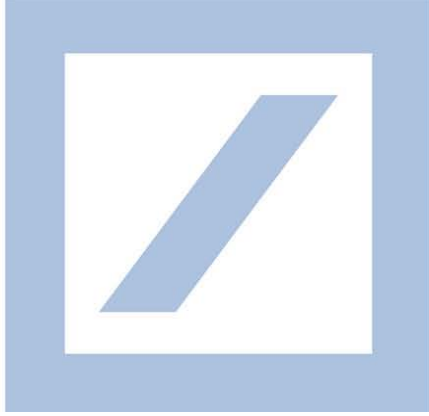


SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU



DEUTSCHE SECURITIES  
MENKUL DEĞERLER A.Ş.  
NİSAN-HAZİRAN 2009  
DÖNEMİ FAALİYET RAPORU

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

**DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.**  
**NİSAN HAZİRAN 2009 DÖNEMİ FAALİYET RAPORU**

KAPAK.....	1
YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MEKTUBU.....	3
1. 2009 YILININ İKİNCİ ÇEYREĞİNDEKİ GELİŞMELER.....	4
2. NİSAN-HAZİRAN DÖNEMİ'NDE DEUTSCHE SECURITIES.....	7
3. FİNANSAL TABLOLAR.....	8

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

**YÖNETİM KURULU BAŞKANI'NIN MEKTUBU**

Değerli Ortaklarımız,

Hepimizin bildiği üzere 2009 yılının ikinci çeyreği yalnızca yoğun ekonomik ve politik gelişmelerin yaşandığı bir dönem değil, aynı zamanda uluslararası piyasalardaki gelişmeler ile yabancı yatırımcıların tercihlerinin mali piyasalarımız üzerindeki ne kadar etkili olduklarını görmemiz açısından da çok önemli bir dönem olmuştur.

Geride bıraktığımız döneme damgasını vuran olay 2008 yılında başlayan küresel kredi krizinin bütün dünya piyasaları üzerindeki artçı etkileri ve devamında ABD Hükümeti başta olmak üzere bütün dünya ülkelerinin aldığı önlemler ile bunların piyasalara yansımaları şeklinde olmuştur. Ayrışma teorisinin de tamamen çöktüğü bu dönemde, hem gelişmiş hem de gelişmekte olan piyasalar birbirlerine tamamen paralel olarak hareket ederken, bütün dünyanın olduğu üzere Türkiye'nin de gözü ABD ve diğer gelişmiş ülkelere gelecek olan olumlu yada olumsuz haberlere çevrildi.

En kötünün geride kaldığı inancı sonuncunda çok ciddi bir oranda artan risk iştahı ve bütün dünyada düşen faiz oranları neticesinde yatırımcıların borsalara olan ilgisi geçtiğimiz çeyrekte önemli bir oranda yükseldi.

Bu dönemdeki önemli gelişmelerden bir tanesi de Merkez Bankası'nın gecelik faizleri tarihin en düşük seviyelerine indirerek piyasalardaki iç talebi canlandırmaya çalışmasıydı.

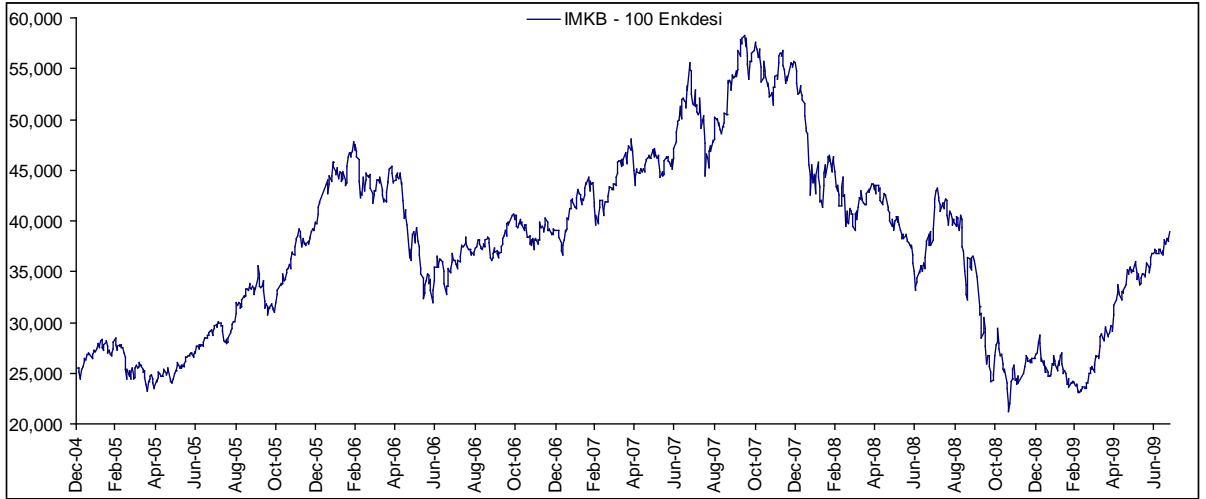
2009 yılının geri kalanında da beklentimiz, piyasaların ABD başta olmak üzere global piyasalardaki gelişmeler ile şekillenmesi yönündedir.

Saygılarımızla

Ahmet Raif Ünüvar  
Yönetim Kurulu Başkanı

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU****2009 YILININ İKİNCİ ÇEYREĞİNDEKİ GELİŞMELER:**

Yılın ikinci çeyreğine 26.000 seviyelerinden başlayan IMKB-100 endeksi yaklaşık bir aylık süre içinde rekor sayılabilecek %25 değer kazanarak Nisan ayını 32.000 seviyelerinden kapamayı başardı. Merkez Bankası'nı faiz indirimlerine devam etmesi ve bunun neticesinde bankaların kredi kanallarını açmadan bono portföyleri sayesinde yüksek karlar açıklayacakları beklentileri başta yabancı yatırımcılar olmak üzere Türkiye'de pozisyon almak isteyen bütün yatırımcıların gözünü bankalara çevirmesine sebep oldu. Ancak unutulmaması gereken esas detay Türkiye borsasının bu dönemde tek başına hareket etmediğidir. Global risk iştahındaki satışa paralel olarak bütün dünya piyasalarıyla esen bahar havasından Türkiye piyasası da nasibini aldı. Nisan ayına 1.67 seviyelerinden başlayan \$/TL kuru ay sonunda 1.58 seviyelerine kadar geriledi.



Mayıs ayı bu yılın en yoğun politik ve ekonomik gelişmelerine şahit olduğumuz ay olarak hafızalardaki yerini aldı. Yapılan kabine revizyonu neticesinde Dışişleri Bakanı Ali Babacan Ekonomi Bakanlığına getirilirken, bu görevin eski sahibi Mehmet Şimşek Hazine Bakanlığı'na kaydırıldı. Hem yerli hem yabancı yatırımcıların oldukça hoşuna giden bu kabine değişikliğine bir de beklenenlerin çok üstünde karlar açıklayan bankalar da eklenince piyasalardaki bahar havasının devamı yaşandı. Nisan ayını 32.000 seviyelerinde kapayan IMKB-100 endeksi 35.000 seviyelerine kadar yükselirken \$/TL kuru da 1.58 seviyelerinden 1.53 seviyelerine kadar geriledi. Bu ay içinde yaşanan bir diğer ilginç gelişme uzun süredir özelleştirilmesi gündemde olan Milli Piyango ihalesinin başarısızlıkla sonuçlanması oldu. Sadece iki şirketin teklif verdiği ihale, fiyatların ihale komisyonunca belirlenen fiyatın çok altında kalması

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

nedeniyle iptal edildi.



Haziran ayı, 2009 ikinci çeyreğinin en yoğun gündemine sahip olan ayı olmasına rağmen yabancı yatırımcıların seçimi neticesinde hem borsa hem de döviz piyasalarının en sakin geçen ayı olarak hatırlanacaktır. Bu aya damgasını vuran, hazırlanmış olduğu teşvik paketleriyle hükümet oldu. Aybaşında açıklanan teşvik paketi daha çok, uzun vadeli yatırımcılar için avantajlar sağlarken, ay ortasına doğru açıklanan ikinci paket daha çok mevcut piyasaları canlandırmaya, ve tüketimi teşvik etmeye yönelikti. Özellikle rekor oranda daralan otomotiv sektörünün canlandırılmaya çalışılması bu sektörün en büyük işgücü ve ihracat sağlayıcısı olduğu göz önünde bulundurulduğunda çok doğal karşılanmalıdır.



**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Merkez Bankası Haziran ayında gecelik faizleri 8.75% seviyelerine indirerek ekonomi tarihinin en düşük seviyelerinin görülmesini sağladı. Bu gelişmeler neticesinde yılbaşında %20 seviyelerinden işlem gören gösterge tahvilinin faizi %11 seviyelerine kadar gerilemeyi başarırken, borsa ve \$/TL kuru son dönemki faiz indirimlerine neredeyse hiç cevap vermedi. Haziran ayına 35.000 seviyelerinden başlayan IMKB-100 endeksi 2009 yılının ikinci çeyreğini 37.000 seviyelerinden kapatırken \$/TL kuru 1.53 seviyesini muhafaza etmeyi başardı.

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

**2. NİSAN HAZİRAN DÖNEMİ'NDE DEUTSCHE SECURITIES MENKUL DEĞERLER A.Ş.**

**2.1 Önemli Hususlar**

Ortaklarımızdan Sn.Kaya Didman Şirketimizde sahip olduğu 1 adet hissesini bir Deutsche Bank iştiraki olan Süddeutsche Vermögensverwaltung GmbH'a devretmiştir.

**2.2 İşlem Hacmi ve Karlılık**

Şirketimizin İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'ndaki işlem hacmi, 2009 yılının ilk altı ayında TL bazında 3.2 milyar TL, dolar bazında ise 2.0 milyar ABD Doları olarak gerçekleşmiştir. Geçmiş dönemlerde olduğu gibi 2009 yılının ilk altı ayında da İMKB'de yabancı yatırımcıların toplam işlem hacmimiz içindeki payı önemini korumuş ve bu dönemi % 92.28 düzeyinde tamamlamıştır. Aynı dönemde Şirketimizin İMKB'deki toplam pazar payı %0.78 düzeyinde tecelli etmiştir. Bu dönemde İMKB'de gerçekleştirilen yabancı yatırımcıların işlem hacmi içindeki pazar payımız % 5.02 olmuştur.

2009 yılının ilk altı ayında Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası'ndaki toplam işlem hacmi 284.3 milyar TL'ye ulaşırken Şirketimizin işlem hacmi 2.2 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Şirketimizin bu dönemde VOB'da üye bazındaki pazar payı % 0.8 olarak tecelli etmiştir.

2009 yılının ilk altı ayında İMKB ve VOB'daki toplam aracılık komisyon gelirlerimiz 4.5 milyon TL olmuştur. Bu dönemde yabancı yatırımcı işlemlerinden elde edilen toplam hisse senedi aracılık komisyonları 2.7 milyon TL, yerli yatırımcılardan elde ettiğimiz hisse senedi aracılık gelirleri toplamı 0.2 milyon TL olarak gerçekleşirken, vadeli işlem sözleşmeleri aracılık komisyon gelirleri 1.6 milyon TL'ye ulaşmıştır.

SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

**3. FİNANSAL TABLOLAR**